宁证期货 NINGZHENG FUTURES

投资咨询中心 2026年11月10日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据阿拉比亚电视台报道，卡塔尔与巴基斯坦联合提出的方案，推动美伊重启实质性谈判。报道称，美方已经同意伊朗将铀浓缩丰度上限设为3.67%，德黑兰方面接受该条件；据《今日以色列报》报道，根据卡特尔首相带来的方案，美国将解除对伊朗的海上封锁和经济封锁，作为交换，伊朗将停止袭击海湾国家的船只和油轮。根据拟议协议80亿美元伊朗资金将被解冻；特朗普表示，目前正看到局势朝着结束这场冲突的方向发展。评：市场已经开始计价美伊谈判取得进展这推动油价重心不断下移，如果谈判取得实质性进展，油价将继续走低。压力位沽空交易为佳。

【短评-黄金】据沙特媒体报道，美伊核问题谈判取得进展，双方预计将就伊朗铀浓缩问题达成初步协议。消息人士称，美国允许伊朗在境内以3.67%的浓度进行铀浓缩，伊方表示接受。双方还在安排讨论国际原子能机构核查人员重返伊朗事宜。美国总统特朗普称，他下周很可能在深圳与中俄领导人会晤，讨论伊朗冲突和无核化等议题。评：美伊谈判或再现曙光，市场关注即将公布的美国CPI数据，以贯彻美国经济过热程度和未来美联储加息路径。12月加息市场已经完全定价，目前交易1月是否加息。加息对黄金形成中期压制，贵金属中期或依然震荡，关注美国通胀数据。

研究员

姓名：师秀明
邮箱：shixiuming@nzfco.com
期货从业资格号：F0255552
期货投资咨询从业证书号：Z0010784

姓名：曹宝琴
邮箱：caobaoqin@nzfco.com
期货从业资格号：F3008987
期货投资咨询从业证书号：Z0012851

姓名：蒯三可
邮箱：kuaisanke@nzfco.com
期货从业资格号：F3040522
期货投资咨询从业证书号:Z0015369

姓名：丛燕飞
邮箱：congyanfei@nzfco.com
期货从业资格号：F3020240
期货投资咨询从业证书号:Z0015666

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

电话：400-822-1758

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为70.37%，减0.75%；焦炭日均产量60.44万吨，减0.64万吨；焦炭库存69.92万吨，减4.45万吨；炼焦煤总库存916.85万吨，减25.32万吨；焦煤可用天数11.4天，减0.19天。评：蒙煤通关恢复预期减弱，山西煤矿复产进度有边际放缓迹象，供给释放不及预期，利好价格阶段性修复，然而随着下游焦企减产，焦煤需求边际走弱，其供需关系边际缓和仍在发生，抑制价格上方空间，预计焦煤宽幅震荡运行为主。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量85230吨，环比减4.24%，减3770吨。其中内蒙古56400吨（减4500），宁夏8900吨（增200），甘肃7080吨（增230），陕西5900吨（减100），青海6950吨（增400），四川0吨（平）。评：锰硅、硅铁需求皆偏弱，且上游仍有库存压力，难以支撑价格上行。煤炭上游供应偏紧而冬季储煤需求仍存释放空间，近期煤价重回涨势，兰炭价格再度下调的概率偏低，硅铁成本支撑并不悲观。因此，合金端分化仍集中在成本端，关注硅铁锰硅价差走扩。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.71%，环比上周减少0.32个百分点；高炉炼铁产能利用率86.62%，环比上周减少0.44个百分点 ；钢厂盈利率11.26%，环比上周持平；日均铁水产量230.69万吨，环比上周减少1.18万吨，同比去年减少3.53万吨。评：河北、天津、山东多地启动重污染应急响应，叠加寒潮来袭，钢厂生产、下游施工或均受到不同程度影响，短期钢市供需双弱。同时，炼焦煤市场偏弱运行，市场对焦炭第三轮提降预期升温，铁矿石价格低位震荡，成本端对钢价支撑不稳。短期来看，基本面偏弱，钢价或弱势窄幅调整。

【短评-PX】本周个别装置负荷调整，海南炼化60万吨装置，扬子石化34万吨装置，福佳70万吨装置延续检修，其他装置负荷未有变化。本周PX产量为70万吨，环比-1.84%。国内PX周均产能利用率84.44%，环比-1.58%;周期内，PXN平均283.87美元/吨，环比-3.32美元/吨，PXMX平均86.17美元/吨，环比+10.2美元/吨。评：供给方面国内PX负荷当前位于高位，新装置投产推迟;亚洲其他地区后续装置将逐渐重启，进口将逐渐恢复,供应增加；下游PTA预期维持当前高负荷水平；聚酯端目前负荷偏低，旺季即将结束；原油转弱。PX压力位沽空交易。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格79泰铢/公斤（-3.75/-4.53%），杯胶价格71泰铢/公斤（-0.5/-0.7%）；云南胶水进全乳厂17900价格元/吨（100/0.56%）；最新数据显示，2026年前10个月，科特迪瓦橡胶出口量共计162.7万吨，较2025年同期的163.3万吨下降0.4%，单看10月数据，出口量同比增加4.9%，环比增加0.5%。评：长期视角逢低做多，供应缺乏弹性；中短期上游仍处于供应逐步进入增量阶段，原料端整体维持弱势格局,我国社会库存和保税区库库存低位，去存，全球车市销量下滑，下游企业高价承接能力有限。阶段性橡胶承压调整。

【短评-铜】智利国家铜业公司（Codelco）11月5日召开临时股东大会，初步确认2024-2025年累计约4.21万吨铜被不当计入产量，重复记录可能导致库存虚增约1.88万吨。公司将2026年产量指引由134万吨下调至略高于120万吨，并承认2030年170万吨产能目标无法实现。评：宏观面，非农超预期推升12月加息概率，美元指数再次走强，压制铜价估值。供应面，Codelco产量注水被确认，下调指引近14万吨，矿端硬约束未改。需求端，铜价高升水抑制下游采购，国内冶炼检修导致流通货源收缩，但海外累库压力显现。矿端约束和国内低库存托底，但宏观压制、AI叙事松动与高升水负反馈压制上方空间，预计短期铜价震荡运行。

【短评-氧化铝】据Mysteel了解，2026年11月6日海外市场氧化铝以印度FOB431.07美元/吨的价格成交3万吨，如果选择袋装货则成交价格为FOB436.07美元/吨，12月船期。评：供应端，国内运行产能环比小幅下降，广西部分氧化铝厂因成本问题进入阶段性检修，国内氧化铝供应过剩压力边际缓和。需求端，国内电解铝运行产能逼近政策天花板，对氧化铝保持刚需采购，消化能力增量有限，国内氧化铝库存持续累库，库存过剩压力未见缓解。过剩压力与成本支撑继续博弈，预计氧化铝维持震荡。

【短评-锡】11月9日，Mysteel1#锡锭价格355000-358000元/吨，均价356500元/吨，较11月6日涨5000元/吨。Mysteel40%锡精矿加工费报价16000-18000元/金属吨，均价17000元/金属吨，较上一交易日持平；Mysteel60%锡精矿加工费报价12000-14000元/金属吨，均价13000元/金属吨，较上一交易日持平。评：供应端，缅甸佤邦复产进度偏慢，印尼出口恢复，矿端刚性约束尚未完全缓解。需求端，消费旺季结束后，终端市场消费转弱，现货市场成交平淡。美国中期选举结束后，AI叙事出现松动，锡作为的“算力金属”为需求预期被削弱。综合来看，下方有矿端刚性与低库存支撑，上方有加息预期与AI叙事退潮压制，预计锡价短期震荡运行。

【短评-棉花】据美国农业部数据，截至2026年11月8日当周，美国棉花收割率为71%，此前一周为63%，五年均值为63%。盛铃率为94%，此前一周为92%，五年均值为98%。评：国内新花采摘临近尾声，棉花商业库存攀升，下游纺企保持随用随买；国际端虽有出口回暖及新年度供需偏紧的预期支撑，但受制于高库存，且美棉新棉采收进入后半程的供给增量压制，上行动能不足。整体美棉基本面强于国内，短期内外棉市均缺乏强劲上涨驱动，以震荡调整为主。

【短评-白糖】据沐甜科技资讯，26/27榨季广西开榨糖厂总数预计同比减少1家，至72家。预计11月15日左右广西将有多家糖厂开榨，拉开26/27榨季生产序幕。截至目前不完全统计，26/27榨季广西预计将有40家以上的糖厂在11月中下旬开机，去年11月份广西开榨糖厂数量为35家。评：国内新榨季开启，旧糖结转库存偏高而新糖将至，下游仅维持刚需采购，盘面压制较强。国际方面，虽有全球减产预期托底，但

印度提前开榨、巴西雷亚尔持续贬值，单边上行驱动不足。国内外整体供需宽松，短期预计弱势震荡。

【短评-鸡蛋】11月09日鸡蛋主产区价格为4.21元/斤，较11月08日下跌0.08元/斤，主销区价格为4.26元/斤，较11月08日下跌0.04元/斤。评：终端处在消费淡季且受肉菜低价替代压制，需求继续拉动的动力不足；供给端新开产蛋鸡增加，老鸡淘汰节奏稳定，货源整体宽松。短期蛋价或维持宽幅震荡，待11月下旬元旦及春节备货启动或有望迎来温和回升。

【短评-股指】昨日上证指数收3660.79点，涨0.32%。全市场成交额1.48万亿元，较前一交易日缩量约1750亿元，连续两日缩量，成交量创近期新低。评：美伊和谈预期升温、海外科技股在前期急跌后的修复动能，隔夜美股三大指数上行。关税暂停措施延续，外盘环境边际缓和。上证指数存在边际修复预期，短期IF相对抗跌，上行空间有限，切勿追高；IM建议短多为主，隔夜持仓谨慎对待。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，2026年10月1日至31日马来西亚毛棕榈油产量较上月同期环比增5.53%。其中，马来半岛产量增2.37%，沙巴产量增10.94%，沙捞越产量增5.82%，马来东部产量增9.45%。评：原油期下行拖累，棕榈油作为生物柴油原料的替代价值降低，国内连棕承压下行。现货方面，国内棕榈油商业库存119.74万吨处历史同期高位，华东库存64.7万吨，供应宽松格局未改。短期棕榈油弱势寻底。关注国内库存变化及主产国进出口、产量数据。

【短评-豆粕】Mysteel数据显示，2026年第45周全国主要油厂大豆库存786.87万吨，较上周增加9.29万吨；豆粕库存134.69万吨，较上周减少4.25万吨；未执行合同493.70万吨，较上周增加138.40万吨；豆粕表观消费量156.08万吨，较上周减少2.91万吨。评：成本端塌陷与国内高库存双重压制，现货一口价继续下调，国内大豆到港量维持高位，油厂开机率偏高，豆粕库存持续略有下降但仍处高位。需求端生猪养殖持续亏损，饲料厂维持低库存滚动策略，随用随采主导。国内豆粕期货M01合约继续下探寻底，下方支撑关注3000-3030元/吨。

【短评-聚烯烃】 中国重点生产企业聚烯烃库存83万吨，较上周库存上升5.5万吨；华东聚丙烯现货价11134元/吨，较昨日下降77元/吨，基差1673元/吨；聚丙烯产能利用率64.42%，油制利润2083元/吨；聚丙烯下游行业平均开工周下降0.53个百分点至43.22%；华东LLDPE现货价9975元/吨，较上日-138元/吨，油制LLDPE毛利617元/吨；聚乙烯社会样本仓库库存为29.5万吨，周环比-6.21%，同比-43.98%。评：聚烯烃生产企业库存近期有所上升，整体利润较好，现货供应压力不大，下游工厂开工率偏低，高价挤压下游利润，多刚需随采为主，限制成交放量，聚乙烯社会样本仓库库存近期下降，成本端原油价格走弱。聚烯烃整体供需双弱，库存低位，基差大，成本支撑松动，预计短期震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1103元/吨，价格较较稳；纯碱周度产量70.62万吨，环比+13.17%；纯碱厂家总库存141.28万吨，环比上升3.39%；浮法玻璃开工率66.07%，周下降0.82个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存6896.2万重箱，环比-2.21%；全国浮法玻璃均价1061元/吨，环比上日持平。评：浮法玻璃行业利润水平不佳，开工较稳，华东市场窄幅整理，企业出货为主，下游需求一般，操作刚需。国内纯碱市场走势趋稳，价格相对坚挺，下游需求一般，按需为主。纯碱检修企业显著恢复，下游需求偏弱，企业库存高位，纯碱价格短期预计震荡略偏空。

【短评-十年期国债】国家统计局公布数据显示，受食品价格回落、能源价格上涨等因素影响，10月份我国CPI同比上涨0.7%，核心CPI同比上涨0.8%，涨幅均比9月回落0.2个百分点；PPI同比上涨5.7%，涨幅比9月扩大0.7个百分点，创近52个月新高。CPI和PPI“剪刀差”扩大至5个百分点，创年内最大差值。评：CPI与PPI剪刀差达到年内最大值，内需走弱或进一步加深，上游原材料受原油及输入性成本影响，价格依然较为坚挺。经济下行压力依然存在，货币宽松，流动性充裕取向不变，对债市整体形成支撑。关注全球股市动荡，关注股债跷跷板对债市的影响，债市整体依然震荡偏多，但震荡属性加强。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3795元/吨，上升80元/吨；中国甲醇港口样本库存量41.27万吨，较上期+5.89万吨；中国甲醇样本生产企业库存31.08万吨，较上期降1.42万吨，样本企业订单待发21.48万吨，较上期降2.49万吨；甲醇开工88.43%，周下降0.43%，下游总产能利用率66.5%，周上升0.02%。评：国内甲醇开工高位下降，下游需求较稳，甲醇港口库存积累，江苏沿江主流库区提货一般。内地甲醇市场企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走强，商谈成交尚可。美伊谈判前景仍存，本周甲醇港口库存预期低位回升，现货市场表现尚可，预计短期甲醇价格震荡偏空。

【短评-白银】据CME“美联储观察”，美联储12月维持利率不变的概率为15.8%，加息25个基点的概率为84.2%。美联储到明年1月维持利率不变的概率11.8%，累计加息25个基点的概率66.9%，累计加息50个基点的概率为21.3%。评：由于美国经济过热持续，市场对美联储1月加息的概率增加，关注美国近期通胀数据和美伊战争紧张，如果通胀预期持续下行，1月加息概率较低，如果通胀持续高涨，美联储或进一步采取行动。白银被动跟随黄金波动，关注铜等大宗商品对白银的影响，白银中期或仍然震荡为主。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62331123

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008